

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 200309029

UDC _____

廈門大學

硕士学位论文

东南亚华商在中国大陆投资研究
(1980-2004)

On Southeast Asian Chinese Capital Investments in Mainland China 1980-2004

郭碧波

指导教师姓名: 张开玫 副教授

专业名称: 世界经济

论文提交日期: 2006 年 9 月

论文答辩时间: 2006 年 9 月

学位授予日期: 2006 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2006 年 9 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。
本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（ ），在年解密后适用本授权书。

2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：

日期： 年 月 日

导师签名：

日期： 年 月 日

中文摘要

20 世纪 80 年代以来,随着亚太经济的迅速崛起,东南亚华商所拥有的雄厚实力以及快速发展态势令举世瞩目。本文选取东南亚华商对中国大陆的投资作为研究对象,对于我国更好的利用东南亚华商资本,促进我国现代化建设具有重要的实践意义。

本文第一章是国际直接投资理论,主要论述了垄断优势理论、国际生产折衷理论、技术创新和产业升级理论以及投资诱发要素组合理论。第二章对东南亚华商对中国大陆的投资金额和阶段作了分析。第三章论述了其区位分布和行业特征,东南亚华商对中国大陆直接投资的总体空间格局以东南亚华商的祖籍地华南地区为中心,朝北向西呈梯度递减,其中华南地区为东南亚华商企业集团对华投资的最优选区位。对华直接投资的行业基本集中在房地产、银行金融和商业等第三产业和制造业中技术标准化为主的行业。第四章是东南亚华商投资中国大陆的方式。东南亚华商主要通过香港投资中国大陆,香港是东南亚华商投资中国大陆的投资控股基地,是华资流入的主渠道。通过其设在香港的子公司进行投资,同时采取合资形式。最后一章是东南亚华商投资中国大陆,主要从宏观层面分析了对中国经济建设的作用。

关键词: 东南亚华商; 投资阶段; 投资方式

Abstract

Since 1980s, according to the development of the Economic for Asia and Pacific, it's famous that On Southeast Asian Chinese Capital. I object to Ethnic Chinese Business Groups in Southeast. It's in favor of using the capital of On Southeast Asian Chinese Capital, and has meaning to promote the development of Chinese economy.

In Chapter 1, I analyze the interrelated theory of FDI. Although the investment of On Southeast Asian Chinese Capital to Mainland China is not explained by the current theory, we can be directed by it. In Chapter 2, I analyze the amount and phase of the investment, in the same place, compare the phase of in mainland china to the abroad. It's consistent. In Chapter 3, I analyze the characteristics of the area position and the distributing of industry. The center is the southeast. The distributing of industry is concert in the real estate, bank, and trade. In Chapter 4, I analyze the mode of the investment. It goes along by Hong Kong. Hong Kong is the base of the investment, and the channel of the money inflowing. The last chapter analyzes the status and function of the investment by On Southeast Asian Chinese Capital in Chinese economy construction, which is in favor of realizing its importance.

Key Word: On Southeast Asian Chinese Capital; Investment phase; Investment mode

目 录

导 言	1
第一章 国际直接投资理论	5
第一节 发达国家直接投资理论	5
第二节 发展中国家直接投资理论	9
第二章 东南亚华商在中国大陆投资情况	12
第一节 东南亚华商在中国大陆投资金额	12
第二节 东南亚华商在中国大陆投资的主要阶段	14
第三章 东南亚华商在中国大陆投资的区位分布和行业特征	18
第一节 东南亚华商在中国大陆投资的区位分布	18
第二节 东南亚华商在中国大陆投资的行业特征	21
第四章 东南亚华商投资中国大陆的方式	27
第一节 东南亚华商通过香港投资中国大陆	27
第二节 投资方式上采取合资形式	31
第五章 东南亚华商投资中国大陆在中国经济建设中的作用	34
第一节 东南亚华商投资中国大陆宏观层面分析	34
第二节 东南亚华商投资中国大陆在区域经济发展中的作用	39
总 结	43
参考文献	44
后 记	46

Contents

Introduction	1
Chapter 1: The Analysis of FDI theory	5
Section 1: FDI theory of the developed country	5
Section 2: FDI theory of the developing country	9
Chapter 2: The Amount and Phase of Investment in Mainland china by ECBGs	12
Section 1: Analysis of amount.....	12
Section 2: Analysis of phase	14
Chapter 3: Area characteristics and Industry distributing of Investment in Mainland china by ECBGs	18
Section 1: The Area characteristics.....	18
Section 2: Industry distributing	21
Chapter 4: the method of Investment in Mainland china by ECBGs.	27
Section 1: The investment through Hong Kong.....	27
Section 2: adopting the joint venture.....	31
Chapter 5: function of Southeast Asian Chinese capital in Chinese economy construction	34
Section 1:in the macros	34
Section 2: Improving area economy	39

厦门大学博硕士论文摘要库

导 言

一、问题的提出

20 世纪 80 年代以来，随着亚太经济的迅速崛起，东南亚华商所拥有的雄厚实力以及快速发展态势令举世瞩目。本文选取东南亚华商对中国大陆的投资作为研究对象，对于东南亚华商投资中国大陆的总体空间格局，最优选区位，以及行业分布、投资方式都有更进一步的认知。同时它对中国经济发展的作用，对于我国更好的利用东南亚华商资本，促进我国现代化建设具有重要的实践意义。国际直接投资理论现在还没有统一的理论体系，而分析东南亚华商投资中国大陆的行为，对于我们更好的认识理论的应用，是有意义的。

关于几个概念界定：

1. 东南亚华商：这篇论文特指原东盟 5 国的华商，即泰国、马来西亚、新加坡、印度尼西亚、菲律宾的华商。之所以选这 5 国，一是因为这 5 国是东南亚华商最为集中的地区。据计算，居住在这 5 国的华商占东盟 10 国华商总数的 87.13%，占世界华商总数的 70.03%；^①二是这 5 国的华商经济实力雄厚，在所在国以及东南亚地区经济发展中占有举足轻重的地位，这可以从国际获亚洲各类的华商排行榜中上榜的东南亚企业全部集中在上述 5 国得到印证。

2. 华商企业集团：华商企业集团一般指以华商控股为主、由拥有雄厚资本实力的核心企业、主要企业及附属或关系企业所组成的企业群体。^②本文采用此种说法。华商企业之所以称其为华商企业，最大特征首先是因为所有形态。与战前的华商企业相同，时至今日家族·同族的支配程度依然很高。不仅特小型、中小型企业，甚至成长为大企业、股票上市、股份一般公开的“公开公司”都是如此。即使是从事海外投资的著名的企业集团也难能例外。他们的控制方法是，设立股东仅局限几个家族·同族成员的不公开的持股公司。为此作为集团核心公司的公开公司的最大股东，这是最具普遍性的模式。关于经营，特小型企业无需赘言。即使是大企业，也是家族·同族成员参与主要的经营管理。当然在大企业集团中

^①唐礼智，《东南亚华商企业集团对外直接投资研究》，第 5 页

^②汪慕恒，《东南亚华商企业集团研究》，第 1 页

出现了两种现象。其一参与经营的家族·同族的成员，特别是第一代的成员，在欧美大学学习了经营学，他们是专业化的经营者。其二还从家族·同族的成员之外，积极录用专业经营者。即使将来，这两个现象还会同时存在。今日华商企业经营者的专业化也是显而易见的。尽管如此，扩大同族的所有和经营参与，这是达成企业集团化滋生华人企业集团的主要因素。

3. 外商直接投资又称外国直接投资(Foreign Direct Investment)，指外国企业和经济组织或个人按东道国有关政策、法规，用实物，技术等在东道国境内开办的独资、合资、合作企业或合作开发资源的投资(包括外商投资收益的再投资)以及经政府有关部门批准的项目投资总额内，企业从境外借入的资金。如无特别说明，本文中的“投资”指“外商直接投资”。

二、理论框架和研究方法

由于外商直接投资理论未形成完整的理论体系，同时并没有专门的对东南亚华商在中国大陆投资的理论分析，所以本文采用其部分观点分析其投资。利用 Dunning 的区位优势理论分析了 1992 年～1998 年高速发展阶段的原因，利用投资诱发要素组合理论解释了投资的区位由东部沿海区向中部、西部内陆区的动态扩散的趋势，利用了海默的垄断优势理论中的规模经济优势和资本货币优势解释中策公司的投资行为。

本文第一章是国际直接投资理论，主要论述了垄断优势理论、国际生产折衷理论、技术创新和产业升级理论以及投资诱发要素组合理论。第二章对东南亚华商对中国大陆的投资金额和阶段作了分析。第三章论述了其区位分布和行业特征，东南亚华商对中国大陆直接投资的总体空间格局以东南亚华商的祖籍地华南地区为中心，朝北向西呈梯度递减，其中华南地区为东南亚华商企业集团对华投资的最优选区位。对华直接投资的行业基本集中在房地产、银行金融和商业等第三产业和制造业中技术标准化为主的行业。第四章是东南亚华商投资中国大陆的方式。东南亚华商主要通过香港投资中国大陆，香港是东南亚华商投资中国大陆的投资控股基地，是华资流入的主渠道。通过其设在香港的子公司进行投资，同时采取合资形式。最后一章是东南亚华商投资中国大陆，主要从宏观层面分析了对中国经济建设的作用。

三、国内外相关研究评介

澳大利亚华人问题专家乔治·希克斯和麦基在 1994 年 7 月 14 日《远东经济评论》上发表的论文《东南亚华人的认同问题》中认为，严格的调研结果表明，来自东南亚的对华投资比来自香港和台湾的投资要少得多。尽管准确数字难以获得，但一般公认的数字是截至 1993 年底东南亚在华投资的数额约为八十亿美元，而来自香港的投资额约为四百亿美元，来自台湾的则有五十四亿美元。在广东和福建的大多数东南亚投资者似乎只是作一些投石问路式的试验性投资，并且通常投在其祖籍地，这样做便于他们利用其在当地的亲戚关系以及对于风土人情的了解。^①其对东南亚华商在中国改革开放早期的投资规模的估计还是较为客观真实的，只是对最近投资规模的发展未见进一步的成果问世。

厦门大学李国梁教授在其著作《东南亚华商华人经济简史》中，就东南亚华商企业集团在改革开放后对中国的投资进行了详尽的分析。涉及内容包括：投资总量、投资动因等问题，国别投资状况、投资特点分析以及进行了投资史的比较研究等等。^②该书的论述一直到延续到 1997 年东南亚金融危机爆发，并且对金融危机后东南亚华商企业的变化与应对也进行了深入的研究分析。

厦门大学的王望波教授在其著作《改革开放以来东南亚华商对中国大陆的投资研究》中把东南亚华商在中国大陆的投资作为专门研究对象，尽可能通过收集详尽的中西文资料、统计资料及商报等，较准确地把握东南亚华商在中国大陆投资的具体状况，并对东南亚华商对华投资的动机做出较为客观的评价，他们在中国大陆投资与其他外商相比有何优势，在中国大陆与东南亚华商经济合作取得成功的进程中，香港起到了何种重要的作用。王望波教授的资料很详尽，分析有深度。

王勤教授有关东南亚华商企业集团的兴起、发展特点、海外投资研究的系列论文，将东南亚地区华商企业集团的发展与东南亚国家工业化的进程结合起来论述。专门把东南亚华商企业集团作为考察对象，从区域研究的视角出发，将东南亚各国华商企业集团的形成和发展问题综合起来考察，并进行国别的比较研究，然后总结出华商企业集团形成和发展进程中的共性和个性问题，更全面地说明华

^① George Hicks and J. A. C. Mackie. A Question Of Identity. Far Eastern Economic Review, Vol.157 No. 28,1998: 46-48.

^②郭梁，《东南亚华商华人经济简史》，北京：经济科学出版社，1998，第 17-25 页

商企业集团形成和发展的原因的。

饶志明的《东南亚华商企业集团跨国投资战略及行为特征》等论文，也是较早探讨东南亚华商企业集团经营特征的文章^①。他（1995）尝试通过样本分析的方法来研究东南亚华人企业集团 FDI 地域分布的总体特征，得出以西太平洋为集中投资地区的结论。同时说明东南亚华人企业集团跨国投资的地域分布相当广泛和多国化，既投资于北美、西欧和澳洲等发达国家，也投资于邻近的发展中国家和新兴工业化国家或地区，这在很大程度上是出于建立国际经营网络和服务分支的需要造成的。

日本学者岩崎育夫（1997）曾对东南亚华人资本对外投资模式进行了探索。从与投资领域的关系来分析，把东南亚华人资本对外投资模式划分为 4 种类型，即海外转换型、东南亚基础性、投资性的投资型、中小资本冒险经营型。同时他还写作了《东南亚的华人资本与国民经济》，对华人资本的产业特点，特别是在国民经济中的地位作了深入而详尽的分析，非常有启发性。

厦门大学的唐礼智的专著《东南亚华人企业集团对外直接投资研究》专辟一章分析了东南亚华人企业集团投资中国的动机、区域、行业。他通过样本分析的方法，对投资的组织模式，分为单核型、双核型、多核型。同时根据东南亚华人企业集团发展对外直接投资的经营目标，分析了 5 种产业模式类型。通过以上的分析，归纳出具有不同动机的东南亚华人企业集团在 FDI 地域扩张上的差异。

^①郭梁，东南亚华人企业集团研究进展之管见，《南洋问题研究》，2000 年第 3 期，第 11-16 页

第一章 国际直接投资理论

正如 Dunning 所说：“迄今为止，没有任何一个理论可以完美地解释国际直接投资，他们只能从某个侧面或用某个因素描述跨国公司的行为。”现在并没有对国际直接投资的一般理论。东南亚华商在中国大陆的投资不能以任何一个现有的投资理论来分析和说明，但是我们归纳一下既有的理论，其论述的投资行为的动因和所需要具备的条件，对于解释东南亚华商投资的行为是具有理论指导意义的。

第一节 发达国家直接投资理论

主流派的各种优势理论认为，大垄断企业在发展跨国直接投资以前就已具备既有的优势，这些技术上的垄断地位、创新的产品、内部化的组织管理能力等，是促使其跨国直接投资的主要动因，这些既有优势足以抵消其在东道国跨国经营的额外成本。

一、垄断优势理论

斯蒂芬·海默在其博士论文《一国企业的国际经济活动：对外直接投资研究》中首次提出以垄断优势来解释跨国公司对外直接投资行为的理论，后经其导师金德尔伯格教授等人进一步发展和完善后，成为了经典的对外直接投资理论——即垄断优势理论。

构成跨国企业垄断优势的多种因素，可以归纳为以下几个方面：

(1) 技术优势。技术优势包括技术、知识、信息、无形资产等要素。其中新产品、新生产工艺是最具实质性的构成部分。企业的垄断优势主要来自其研究与开发新产品、新技术、新的生产工艺的投资能力，并通过知识产权对这些技术优势加以充分保护。这种技术优势在公司间转换时，其交易成本较高；反之，若企业进行跨国直接投资，通过公司内部交易实现此种转移则其成本较低，这使得跨国公司具有当地企业无法比拟的优势。

(2) 规模经济优势。传统理论强调规模经济有利于降低成本，从而增强大企业在市场上的竞争能力。但它并不能有效解释对外投资。跨国公司垄断优势主要

来自非生产活动的规模经济性，它主要包括集中性的研究和开发，建立大批规模销售网络，进行集中的市场购销、资金筹措和统一管理。而技术的密集程度与企业规模大小有更紧密的联系，当企业发现它的某些技术资源未被充分利用时，就会向国际市场进行多样化的扩展，最终形成当地企业没有的规模经济优势。

（3）资本和货币优势。跨国公司一般拥有巨额资本，同时也可凭借其实力，无形资产及信用等级等在国内外金融市场以较低的成本融资，他们对外投资的重要动因来自于为这些资金寻找较高的收益。

（4）组织管理优势。跨国公司通常拥有受过较好训练和教育并具有丰富经验的管理人员，其组织结构也具有高效率，这些管理上的优势在企业规模较小时不能充分体现。通过对外直接投资，扩大企业经营规模，可以充分利用管理资源的优势，扩展管理潜能，从而驱动更多有用的要素，发挥其巨大的潜力。

垄断优势理论较好地解释了对外直接投资的动机和条件，是研究对外直接投资最早和最有影响的独立理论，其关于市场不完全和企业特定优势的观点，可谓影响深远，然而，垄断优势理论过分强调技术因素在对外直接投资中的作用，其他一些因素只是补充和加强这一基本因素。但是该理论并未解释拥有独占性技术优势的企业为何要选择对外直接投资而非通过技术转让或出口贸易来获取其潜在收益。而且依该理论认为，只有寡头垄断企业才具备对外直接投资的条件，而发展中国家的企业一般不具备技术上超过发达国家企业的优势，因而不能对外直接投资。这却无法解释自 20 世纪 60 年代末以来日益增多的发展中国家企业对外直接投资，特别是发展中国家企业对发达国家直接投资以及发达国家的中小企业对外直接投资等诸多现象，因此，该理论的解释力有限。

二、国际生产折衷理论

英国里丁大学经济学教授邓宁在 1981 年出版的《国际生产与跨国企业》一书中提出了国际生产折衷理论。邓宁归纳和吸收了以往各派学说的成果，综合了垄断优势论，内部化理论和区位优势理论，提出了国际生产折衷理论。邓宁的理论全面解释了为什么要进行对外直接投资，到哪里投资和如何投资，以及企业在跨国直接投资、出口贸易和技术转让等国际化经营形式中做出选择的条件和动因。邓宁的理论为研究跨国经营问题提供了统一分析的理论框架，成为对外直接投资

和跨国公司理论的主要流派。

折衷理论的核心是三优势模式，即所有权优势、内部化优势和区位优势。只有具备这三种优势，才完全具备了对外直接投资的条件。

(1)所有权优势。所有权优势是指企业拥有或掌握某种财产权和无形资产的优势。具体包括专利、专有技术、管理技能、创新能力、企业规模、金融和货币，获得和很好利用资源的能力、市场控制能力等。企业是否拥有所有权优势是决定是否对外直接投资的前提条件。只有具备某些优势，才能弥补在国外生产的额外支出，具备的优势越多，在国外进行生产经营的获利机会就越大。但所有权优势并非对外直接投资的充分条件，因为所有权优势不一定非通过对外直接投资实现，也可通过出口和技术授权的方式来发挥这些优势的作用。

(2)内部化优势。内部化优势是指拥有所有权优势的企业，通过扩大自己的组织和经营活动，将这些优势的利用内部化的能力。内部化优势包括所有权资产使用内部化的能力、市场信息内部共享、创造内部市场、消除贸易障碍和避免转移所有权优势的成本等。企业仅拥有所有权优势，尚不能决定是否进行对外直接投资，因其有两种选择：转让其优势或在内部利用其优势。如果市场不完全，如存在竞争障碍，对稀缺资源的垄断，因信息不对称、政府干预、价格机制和市场的不确定性等，就会增加交易费用，这样会促使企业把优势利用内部化，从而避免由于外部市场不完善给企业造成的不利影响。此时，企业通过投资，将其优势经过内部市场转移到国外子公司，反而会取得更多收益，总之，通过内部化，能够使企业在内部市场实现供给与需求的交换关系，用自己控制的程序配置资源，从而使企业拥有的优势发挥出最大效用。

(3)区位优势。区位优势是指东道国所特有的政治法律制度和经济市场条件。它包括两个方面：一是指东道国要素禀赋所产生的优势，如自然资源、地理位置、人口、市场结构及其规模、收入水平、基础设施；二是指东道国的政治法律制度、经济政策、基础设施、教育水平、文化特征等，区位因素直接影响着跨国公司对外投资的选址和整个国际生产体系的布局。企业具备了所有权优势并将之内化后，仍只是具备了对外直接投资的必要条件，而非充分条件，因为出口亦能发挥这两种优势。只有确认其生产的区位优势在国外时，即在国外生产的产品无论在当地市场或其他市场出售的成本比在国内生产的产品运到这些市场为低时，方应

选择进行对外直接投资。

邓宁认为，国际生产的特征及格局将取决于企业的所有权优势，内部化优势和各国区位优势的结构，这些优势不仅影响所发生的经营活动的性质和区位，而且还影响企业本身及其竞争对手的特征，这些特征将决定他们在国际市场的战略，当企业只具有所有权优势时，企业可以进行技术转让等国际经营活动，并在实践中摸索和取得其他优势：如果企业具备了所有权优势和内部化优势二项，而暂不具备区位优势，如缺乏良好的国外投资场所等，则企业应选择在境内生产具有优势的产品向国外出口；而如果企业具有所有权优势和区位优势，而不具备内部化优势，企业可以试作直接投资，并在向复合一体化战略目标努力过程中逐渐创造内部化优势，只有同时具备三项优势，企业方可开展对外直接投资。

三、对区位优势的进一步论述

区位优势理论源于 Webber 提出的工业区位论，以及国际贸易理论中的资源禀赋理论和比较优势理论。毛蕴诗认为东道国的区位优势可能体现在原材料的筹供、劳动力成本、市场规模、结构与特点、贸易壁垒、政府政策等一面。Dunning 只有东道国的区位优势明显时，跨国公司才会进行 FDI。随后，邓宁把区位特征变量进一步归纳为：资源禀赋及市场分布，劳动力、能源、原材料、零部件、半成品等投入的价格、质量和生产率，国际交通和通信成本，投资刺激和投资障碍，进口控制，商收、法律、教育等基础设施条件，心理距离，如语言、文化、习惯等的差异，R&D、生产和销售的集中化程度，经济体制、政府政策以及资源配置的制度框架。

随后，Dunning 总结了 20 世纪 90 年代末期国际直接投资区位理论的发展趋势。第一个趋势是跨国公司趋向于进入那些法律制度比较完善、保护知识产权的国家和地区，趋向于进入那些拥有较多智力资本和高素质人才的国家和地区；第二个趋势是跨国公司往往寻找那些强化或补充其核心能力的国家和地区；第三个趋势是国际直接投资流向决定因素的综合性。他认为，“迄今为止，没有任何一个理论可以完美地解释国际直接投资的区位流向，他们只能从某个侧面或用某个因素描述跨国公司的行为。”

Chen 研究了中国内地影响 FDI 的区位决定因素，包括潜在市场份额、劳动力

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库